RAIFFEISEN

Raiffeisen Suisse
CIO Office
3 novembre 2023

Commentaire sur le marché

Les bourses se sont un peu redressées après leur plongeon du mois dernier. Au vu des résultats présentés par les entreprises pour le troisième trimestre, la force du franc devient de plus en plus un fardeau.

GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

Ford embourbé
Evolution du cours de l'action Ford (en USD)

Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Les actionnaires de Ford sont dans de beaux draps: le cours de l'action est tombé sous la barre des 10 dollars après l'annonce des chiffres trimestriels, soit au niveau de 1986. En d'autres termes, abstraction faite des dividendes, ces investisseurs n'ont rien gagné sur près de 40 ans. Et les perspectives ne sont pas joyeuses: en raison de multiples grèves salariales, moins de voitures ont été livrées. Si l'accord conclu avec les syndicats la semaine dernière met fin aux arrêts de travail, il implique aussi une hausse des coûts. A cela s'ajoute le passage à l'électromobilité, qui nécessite de gros investissements.

GROS PLAN

Du gel douche aux souris d'ordinateur
Logitech a une nouvelle directrice générale. Venant du groupe de biens de consommation Unilever, Hanneke Faber prendra la direction le 1er décembre. Contre toute attente, elle ne vient pas du secteur de la technologie – tout comme son prédécesseur Bracken Darrell.

LE PROGRAMME

UBS sous les projecteurs
La grande banque UBS présentera le 7 novembre son bouclement trimestriel. L'attention se portera principalement sur l'état d'avancement des travaux d'intégration de Credit Suisse au sein d'UBS.

Le climat boursier s'éclaircit: après plusieurs semaines moroses, le moral des bourses s'est amélioré. Le Swiss Performance Index (SPI) a légèrement progressé cette semaine et s'est décollé de son taux plancher annuel. Cependant, les résultats des entreprises demeurent mitigés. Les effets de l'effondrement conjoncturel dans le secteur du bâtiment européen et le vent adverse provoqué par la force du franc donnent du fil à retordre à Geberit, le spécialiste des installations sanitaires. Son chiffre d'affaires pour la période de janvier à septembre a reculé de 12,3% au vu d'une base de comparaison élevée par rapport à l'exercice précédent. Grâce à son pouvoir de déterminer les prix et à sa flexibilité opérationnelle, son bénéfice diminue toutefois moins fortement et cela profite à sa marge. Swisscom, le groupe de télécommunications, a augmenté légèrement son chiffre d'affaires les neuf premiers mois de l'année, mais a néanmoins réduit ses prévisions en la matière. Adecco, l'agence de placement, a subi durant le troisième trimestre un certain nombre d'effets de change négatifs qui lui ont réduit de 1% son chiffre d'affaires mais, corrigé, ce dernier est, contre toute attente, en hausse de 3% par rapport à la période de comparaison. Clariant, le groupe suisse de chimie de spécialités, a certes présenté un résultat conforme aux prévisions des analystes, mais a enregistré un effondrement de 21% de son chiffre d'affaires au troisième trimestre. En effet, son bénéfice d'exploitation a reculé de 28%. Barry Callebaut, le chocolatier, a publié des nouvelles positives: il a certes vendu moins de chocolat, mais a augmenté son chiffre d'affaires grâce à des hausses de prix. Son bénéfice a également progressé en glissement annuel. De nouveaux objectifs d'entreprise ont donné une impulsion positive à ses actions après une longue tendance à la baisse. Straumann n'a en revanche pas su convaincre les investisseurs. Le fabricant d'implants dentaires a été rétrogradé par plusieurs analystes après la présentation de son chiffre d'affaires. EMS-Chemie, le fabricant de plastiques spéciaux, est lui aussi confronté à un vent conjoncturel adverse. Egalement plombé par la force du franc, son chiffre d'affaires a baissé de près de 10% ces neuf premiers mois. Burckhardt Compression, le fabricant de compresseurs, a vu ses résultats progresser de 21% et a profité d'un carnet de commandes bien fourni qui s'est étoffé plus que prévu durant la période sous revue.

Taux directeur US inchangé: suite à la décision en matière de taux prise par la Réserve fédérale américaine (Fed), la bourse a réagi par une hausse des cours. Comme prévu, les taux directeurs n'ont pas été relevés davantage. Selon Jerome Powell, le directeur de la Réserve fédérale, celle-ci serait néanmoins disposée à faire un tour de vis supplémentaire si l'inflation se maintenait durablement au-dessus de l'objectif de 2%. Les gardiens de la monnaie veulent ainsi garder toutes les options ouvertes. Nous pensons néanmoins que le pic des taux a été atteint. Les intérêts devraient cependant demeurer à leur niveau actuel pendant encore un certain temps. A l'avenir, une attention toute particulière doit aussi être portée à l'évolution des salaires, susceptible de relancer l'inflation. En raison de la forte hausse des taux d'intérêt, nous tablons pour l'année prochaine sur un ralentissement sensible de la conjoncture aux Etats-Unis, ce qui devrait à son tour atténuer l'inflation.

Le moral des consommateurs suisses s'effondre: alors qu'en octobre, l'inflation en Suisse a augmenté de 1,7% en comparaison annuelle et se situe donc toujours dans la fourchette cible fixée par la Banque nationale suisse (BNS), la confiance des consommateurs s'est véritablement effondrée. Avec une valeur de -40, le moral des consommateurs se situe à son niveau de juin 2020, à l'époque du coronavirus. Sa moyenne à long terme est de -6. En effet, les consommateurs estiment que ces prochains mois, non seulement leur situation financière personnelle mais aussi l'évolution économique générale sera encore plus mauvaise que le trimestre précédent.

Hausse salariale de 25%: après Ford et Stellantis (la société mère de Chrysler), General Motors est à son tour parvenue à un accord avec ses employé·e·s en grève à qui le patron a promis une augmentation de salaire de 25% au fil des quatre prochaines années. En contrepartie, les grèves qui duraient depuis près de six semaines ont cessé. Le syndicat automobile UAW avait d'abord exigé des hausses 40%.

Jeffrey Hochegger, CFA
Stratège en placements

Editeur
Raiffeisen Suisse
CIO Office
Raiffeisenplatz
9001 St-Gall
ciooffice@raiffeisen.ch

Internet
raiffeisen.ch/placements

Publications
Découvrez notre vision actuelle des marchés financiers dans nos publications
raiffeisen.ch/marches-opinions

Conseil
Contactez votre conseiller ou votre Banque Raiffeisen locale
raiffeisen.ch/web/ma+banque

Mentions légales

Ce document n'est pas une offre
Les contenus de cette publication sont fournis à titre d'information et de publicité exclusivement. Ils ne constituent donc ni une offre au sens juridique, ni une incitation ou recommandation d'achat ou de vente d'instruments de placement. La publication ne constitue ni une annonce de cotation ni un prospectus au sens des articles 35 et suivants LSFin. L'intégralité des conditions déterminantes ainsi que le détail des risques inhérents à ce produit figurent dans les documents de vente correspondants juridiquement contraignants (par ex. le prospectus, le contrat de fonds). Ces documents peuvent être obtenus gratuitement auprès de Raiffeisen Suisse société coopérative, Raiffeisenplatz, 9001 St-Gall. En raison de restrictions légales en vigueur dans certains Etats, les présentes informations ne sont pas destinées aux ressortissants ou aux résidents d'un Etat dans lequel la distribution des produits décrits dans cette publication est limitée. La présente publication n'a pas pour vocation de fournir au lecteur un conseil en placement ni à l'aider à prendre ses décisions en matière d'investissement. Des investissements dans les placements décrits ici ne devraient être effectués que suite à un conseil à la clientèle et/ou à un examen minutieux des documents de vente obligatoires. Toute décision prise sur la base des présents documents l'est au seul risque de l'investisseur lui-même. Par ailleurs, nous vous prions de vous référer à la brochure «Risques inhérents au commerce d'instruments financiers». La performance indiquée se base sur des données historiques ne permettant pas d'évaluer l'évolution présente ou future de la valeur. Les éventuels commissions et coûts prélevés lors de l'émission et le rachat des parts n'ont pas été pris en considération dans le calcul des données de performance présentées.

Exclusion de responsabilité
Raiffeisen Suisse fait tout ce qui est en son pouvoir pour garantir la fiabilité des données présentées. Cependant, Raiffeisen Suisse ne garantit pas l'actualité, l'exactitude ou l'exhaustivité des informations divulguées dans la présente publication. Raiffeisen Suisse décline toute responsabilité liée aux pertes ou dommages éventuels (directs, indirects et consécutifs) qui seraient causés par la diffusion de la présente publication ou des informations qu'elle contient, ou qui seraient en rapport avec sa distribution. Elle n'est surtout pas responsable des pertes résultant des risques inhérents aux marchés financiers. Il appartient au client de s'informer des éventuelles conséquences fiscales. Selon l'Etat de résidence, les conséquences fiscales sont susceptibles de varier. Raiffeisen Suisse et les Banques Raiffeisen déclinent toute responsabilité des conséquences fiscales éventuelles découlant de tout achat de titres.

Directives visant à garantir l'indépendance de l'analyse financière
La présente publication a été élaborée par Raiffeisen Suisse et n'est pas le résultat d'une analyse financière. Les «Directives visant à garantir l'indépendance de l'analyse financière» de l'Association suisse des banquiers (ASB) ne s'appliquent donc pas à la présente publication.